

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
CON INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO
POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

CONTENIDO

- Informe de auditoría emitido por un auditor independiente
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados
- Estado del resultado integral
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas explicativas a los estados financieros

\$ - Pesos Uruguayos
US\$ - Dólares Estadounidenses
UI - Unidades Indexadas

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Directores y Accionistas de
Terminal Cuenca del Plata S.A.

A. Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Terminal Cuenca del Plata S.A. (la Sociedad), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, y los estados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables Adecuadas en Uruguay.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Atestiguamiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el “Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las normas internacionales de independencia)” emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA por su sigla en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Dirección en relación con los estados financieros

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Contables Adecuadas en Uruguay, y del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando ella exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con la Dirección en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

B. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

De acuerdo con los artículos 7 y 8 del Decreto 20/024, la Sociedad no se encuentra comprendida en el alcance de dicha norma relacionado con los límites salariales establecidos en el artículo 21 de la Ley 17.556.

Ernst & Young UY S.A.S.



LEONARDO COSTA
CONTADOR PÚBLICO

Montevideo, 27 de marzo de 2026



TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025

	Notas	2025 \$	2024 \$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	8.507.321.826	5.753.391.377
Otros activos financieros	20	19.901.157	20.051.046
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	2.578.649.920	832.542.733
Inventarios	6	47.939.401	55.494.855
Otros activos no financieros	7	186.426.714	1.664.464.137
		11.340.239.018	8.325.944.148
Activos no corrientes			
Inventarios	6	112.242.432	106.729.269
Otros activos financieros	20	184.108.478	546.510.661
Propiedades, planta y equipos	8	17.086.600.810	16.891.028.777
Activos intangibles		40.765	163.060
		17.382.992.485	17.544.431.767
Total activo		28.723.231.503	25.870.375.915
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Acreedores comerciales	9	469.005.732	395.419.736
Otras cuentas por pagar	10	987.399.018	604.619.268
Deudas y préstamos que devengan interés	12	5.731.883.099	128.586.299
Provisiones		4.030.377	3.928.177
		7.192.318.226	1.132.553.480
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	20	19.357.414	-
Deudas y préstamos que devengan interés	12	-	5.484.533.575
Pasivo por impuestos diferidos	11	2.823.861.979	2.739.380.901
		2.843.219.393	8.223.914.476
Total pasivo		10.035.537.619	9.356.467.956
Patrimonio			
<u>Capital integrado</u>	13	2.498.830.000	2.498.830.000
<u>Otras reservas</u>			
Ajustes a valor razonable de Propiedades, planta y equipo		8.371.299.677	8.371.299.677
Reserva por costos de cobertura		148.602.586	392.228.491
Otras reservas por reexpresiones a valores corrientes		432.688.831	432.688.831
		8.952.591.094	9.196.216.999
<u>Reservas de utilidades</u>			
Reserva legal		499.766.003	499.766.003
Reserva fiscal		1.422.183	1.422.183
		501.188.186	501.188.186
<u>Resultados acumulados</u>			
Resultado de ejercicios anteriores		3.777.044.909	1.614.533.454
Resultado del ejercicio		2.958.039.695	2.703.139.320
		6.735.084.604	4.317.672.774
Total patrimonio		18.687.693.884	16.513.907.959
Total pasivos y patrimonio		28.723.231.503	25.870.375.915

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young UY S.A.S.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

Estado de resultados correspondiente
al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

	Notas	2025 \$	2024 \$
Ingresos por servicios prestados	14	7.717.387.342	8.042.398.512
Costo de los servicios prestados	15	(4.333.436.752)	(5.122.906.007)
Resultado bruto		3.383.950.590	2.919.492.505
Gastos de administración y ventas	16	(379.306.286)	(325.317.951)
Otros ingresos		2.411.165	5.299.613
Resultados financieros			
Intereses ganados		271.931.995	241.814.020
Resultado por forwards, neto	20	113.958.051	(132.109.795)
Resultado por swaps, neto	20	17.429.085	38.616.957
Diferencia de cambio neta		(198.680.126)	159.169.942
Gastos bancarios		(2.346.401)	(2.163.641)
Otros resultados financieros		381.336	460.936
		202.673.940	305.788.419
Resultado del ejercicio antes de impuestos		3.209.729.409	2.905.262.586
Impuesto a la renta	17	(251.689.714)	(202.123.266)
Resultado del ejercicio		2.958.039.695	2.703.139.320

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young UY S.A.S.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

**Estado del resultado integral correspondiente
al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025**

	2025	2024
	\$	\$
Resultado del ejercicio	2.958.039.695	2.703.139.320
Otro resultado integral neto del ejercicio		
Coberturas de tasa de interes (Nota 20)	<u>(243.625.905)</u>	<u>394.003.464</u>
Resultado integral total neto del ejercicio	<u>2.714.413.790</u>	<u>3.097.142.784</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young UY S.A.S.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
(pesos uruguayos)

	Capital integrado	Otras reservas	Otras reservas - Ajustes a valor razonable de Propiedades, planta y equipos	Reserva por costos de cobertura	Reservas de utilidades		Resultados acumulados	Patrimonio total
					Reserva legal	Reserva ley 15.303 Art. 447		
Al 1° de enero de 2024	2.498.830.000	432.688.831	8.371.299.677	(1.774.973)	499.766.003	1.422.183	1.680.168.379	13.482.400.100
Distribución de utilidades (Nota 13)							(65.634.925)	(65.634.925)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	2.703.139.320	2.703.139.320
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	394.003.464	-	-	-	394.003.464
Resultado integral total neto del ejercicio	-	-	-	394.003.464	-	-	2.703.139.320	3.097.142.784
Al 31 de diciembre de 2024	2.498.830.000	432.688.831	8.371.299.677	392.228.491	499.766.003	1.422.183	4.317.672.774	16.513.907.959
Distribución de utilidades (Nota 13)							(540.627.865)	(540.627.865)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	2.958.039.695	2.958.039.695
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	(243.625.905)	-	-	-	(243.625.905)
Resultado integral total neto del ejercicio	-	-	-	(243.625.905)	-	-	2.958.039.695	2.714.413.790
Al 31 de diciembre de 2025	2.498.830.000	432.688.831	8.371.299.677	148.602.586	499.766.003	1.422.183	6.735.084.604	18.687.693.884

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young UY S.A.S.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

	2025	2024
	\$	\$
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	3.209.729.409	2.905.262.586
Ajustes por ingresos y gastos que no requirieron uso de efectivo:		
Depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	461.002.510	303.514.990
Provisión para deudores incobrables	(281.324)	(468.201)
Resultado por ajuste a valor razonable	(17.429.085)	(38.616.957)
Provisiones	102.200	3.733.064
Cambios en activos y pasivos de operación		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(1.745.825.863)	(203.233.226)
Inventarios	5.288.961	1.767.896
Otros activos no financieros	1.478.037.423	1.083.799.313
Otros activos y pasivos financieros	74.504.030	(3.653.591)
Acreedores comerciales	73.585.996	(1.107.895.719)
Otras cuentas por pagar	(55.880.929)	(190.930.154)
Impuesto a la renta pagado	(79.841.613)	(78.664.110)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	3.402.991.715	2.674.615.891
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(659.698.918)	(5.005.472.582)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(659.698.918)	(5.005.472.582)
Flujos de efectivo por actividades de financiación		
Cobros de deudas y préstamos que devengan interés	118.763.225	3.163.177.659
Distribución de utilidades en efectivo	(108.125.573)	(13.126.985)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	10.637.652	3.150.050.674
Variación neta en el efectivo y equivalentes al efectivo	2.753.930.449	819.193.983
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del ejercicio	5.753.391.377	4.934.197.394
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	8.507.321.826	5.753.391.377

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young UY S.A.S.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.
Notas explicativas a los estados financieros para el ejercicio finalizado el
31 de diciembre de 2025

1. Información general

Terminal Cuenca del Plata S.A. es una sociedad anónima uruguaya cerrada de capital mixto, siendo los accionistas Nelsury S.A. (80%) y la Administración Nacional de Puertos (ANP) (20%). La controladora de Nelsury S.A. es Seaport Terminals Montevideo S.A. cuyo accionista y controladora es Seaport Terminal NV, siendo la última controladora Katoen Natie Group S.A.

La actividad principal de la Sociedad es la administración, construcción, conservación, mejoramiento y explotación de una terminal de contenedores en el Puerto de Montevideo conforme a las previsiones de la Ley N° 17.243, el régimen de gestión aprobado en el Decreto 137/001 (posteriormente derogado por el Decreto 114/021) y el contrato de gestión firmado por la Sociedad y la ANP firmado el 12 de junio de 2001 y modificado el 3 de marzo de 2023. El plazo de dicho contrato es de 30 años a partir del 12 de junio de 2001 y prorrogable automáticamente a su vencimiento por 50 años.

Como parte del contrato modificado el 3 de marzo de 2023, la Sociedad asumió el compromiso de construir una expansión de la terminal especializada de contenedores incluyendo la construcción de una segunda playa de contenedores y de un segundo muelle.

La Sociedad tiene domicilio constituido en la calle Buenos Aires 275 de la Ciudad de Montevideo.

2. Bases de elaboración y políticas contables

Estos estados financieros han sido elaborados de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay. Para la confección de los mismos se tomó como referencia los Decretos N° 291/14 del 14 de octubre de 2014, 372/15 del 30 de diciembre de 2015 y en materia de presentación el 408/16 del 26 de diciembre de 2016 y el 108/22 del 4 de abril de 2022.

El Decreto N° 291/14 aprobó, como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria en Uruguay la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad vigente a la fecha de publicación del Decreto, traducida al idioma español y publicada en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, con algunas excepciones autorizadas.

El Decreto N° 372/15 modificó algunos artículos del Decreto N° 291/14, estableciendo algunas excepciones al tratamiento previsto en la NIIF para PYMES.

El Decreto N° 408/16, vigente para ejercicios finalizados a partir del 5 de enero de 2017 (fecha de publicación), derogó el Decreto N° 103/91 del 27 de febrero de 1991 y establece la aplicación de ciertos criterios de presentación de los estados financieros.

La Sociedad ha adoptado lo establecido en el Decreto N° 108/22, el cual regula ciertos aspectos de preparación y presentación de estados financieros en su moneda de presentación.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2024, que se presentan con propósitos de comparación incluyen ciertos cambios respecto de aquellos oportunamente emitidos, con el objeto de que los mismos sean presentados de manera uniforme con los estados financieros del presente ejercicio.

2.1 Criterio general de valuación de activos y pasivos

Los activos y pasivos han sido valuados sobre la base del costo que inicialmente se desembolsó para su adquisición o del compromiso asumido respectivamente.

Hasta el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con el Decreto N° 99/009, la Sociedad presentaba sus estados financieros ajustados por inflación de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29. A tales efectos se consideraba el Índice de Precios al Consumo, para medir la variación en el poder adquisitivo de la moneda. A partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012, de acuerdo a lo establecido por el Decreto N° 104/012 de fecha 10 de abril de 2012, la Sociedad dejó de ajustar sus estados financieros por inflación.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se presentan en pesos uruguayos, que a la vez es la moneda funcional de la Sociedad.

2.3 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por la Sociedad a las tasas de cambio del día anterior al de la fecha de las transacciones originales. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los tipos de cambio utilizados a efectos de convertir los dólares estadounidenses a pesos uruguayos, y los Euros a pesos uruguayos en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Dólar estadounidense	39,041	44,066
Euro	45,869	45,846

Todas las diferencias de cambio se imputan al estado de resultados en la línea de ingresos o costos financieros.

2.4 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y deudas y préstamos que devengan interés.

La Sociedad ha adoptado, según lo permite la NIIF para PYMES, por reconocer y medir sus instrumentos financieros de acuerdo a lo establecido en la NIC 39 – Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, y revelar la información necesaria según la NIIF para PYMES.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye los saldos de efectivo mantenidos en bancos. Estos activos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los importes de las cuentas por cobrar no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, las cuentas por cobrar se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo teniendo en cuenta lo señalado en la nota 2.3 cuando corresponda. Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar y Deudas y préstamos que devengan interés

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente al precio de la transacción. Para los instrumentos financieros que no se valoran al valor razonable con cambios en resultados, también se incluyen los costos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados se valoran al costo amortizado, utilizando el método del interés efectivo. Durante el ejercicio, no se reconocieron costos atribuibles a la transacción ni ajustes relacionados con el costo amortizado.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses.

Las deudas y préstamos que devengan intereses interés son clasificadas como pasivo corriente a no ser que la entidad tenga el derecho incondicional de diferir el pago del pasivo por más de 12 meses luego de la fecha de cierre del ejercicio.

Instrumentos financieros derivados de cobertura

Si se cumplen los criterios especificados, una Sociedad puede designar una relación de cobertura entre un instrumento de cobertura y una partida cubierta de forma que se cumplan las condiciones para la contabilidad de coberturas. La contabilidad de coberturas permite que se reconozcan en el estado de resultados al mismo tiempo la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura y en la partida cubierta.

Para cumplir las condiciones para la contabilidad de coberturas, una Sociedad cumplirá todas las condiciones siguientes:

- (a) La Sociedad designará y documentará las relaciones de cobertura de forma que el riesgo que se cubre, la partida cubierta y el instrumento de cobertura estén claramente identificados y el riesgo en la partida cubierta es el riesgo que se cubre con el instrumento de cobertura.
- (b) El riesgo cubierto es uno de los riesgos especificados por el párrafo 12.17 de la NIIF para PYMES.
- (c) El instrumento de cobertura es como se especifica en el párrafo 12.18 de la NIIF para PYMES.
- (d) La Sociedad espera que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo cubierto designado. La eficacia de una cobertura es el grado en el que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que son directamente atribuibles al riesgo cubierto se compensen con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura.

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para administrar el riesgo de tasa de interés en un compromiso firme o en una transacción prevista altamente probable.

La efectividad de la contabilidad de coberturas se aplica dado que el instrumento de cobertura cumple todos los plazos y condiciones siguientes:

- (a) Es una permuta de tasa de interés que se espera que sea altamente efectiva para compensar el riesgo identificado de tasa de interés.
- (b) Involucra una parte externa a la Sociedad que informa (es decir, externa al grupo, segmento o Sociedad individual que informa).
- (c) Su importe nocional es igual al importe designado del principal o al importe nocional de la partida cubierta.
- (d) Tiene una fecha de vencimiento especificada no posterior a la ocurrencia de la muy altamente probable transacción de moneda extranjera prevista.
- (e) No tiene pago anticipado, terminación anticipada o características ampliadas.

La Sociedad reconoce directamente en otro resultado integral la parte del cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura que fue eficaz en la compensación del cambio en el valor razonable o en los flujos de efectivo esperados de la partida cubierta. La Sociedad reconoce en el estado de resultados cualquier exceso del valor razonable del instrumento de cobertura sobre el cambio en el valor razonable de los flujos de efectivo esperados. La ganancia o pérdida en la cobertura reconocida en el otro resultado integral se reclasifica en el estado de resultados cuando la partida cubierta se reconozca en el estado de resultados o cuando termine la relación de cobertura.

La Sociedad interrumpirá la contabilidad de coberturas si:

- (a) el instrumento de cobertura expirase, fuese vendido o resuelto;
- (b) la cobertura dejase de cumplir los criterios del párrafo 12.16 de la NIIF para PYMES para la contabilidad de coberturas;
- (c) en una cobertura de una transacción prevista, ésta dejase de ser altamente probable; o
- (d) la Sociedad revocase la designación.

Si ya no se espera que ocurra la transacción prevista o si el instrumento de deuda cubierto medido al costo amortizado se da de baja en cuentas, cualquier ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura que haya sido reconocida directamente en el otro resultado integral se reclasificará de otro resultado integral al estado de resultados.

2.5 Inventarios

Los inventarios son repuestos que se expresan al costo histórico. El costo se calcula aplicando el método de primera entrada, primera salida (FIFO).

Las importaciones en trámite se valúan por el equivalente de su costo en moneda extranjera ajustado al tipo de cambio del día anterior al del conocimiento de embarque, más gastos de importación.

En general no existen bienes deteriorados o que no puedan ser consumidos en el curso normal de los negocios.

2.6 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se presentan al costo de adquisición reexpresado hasta el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.1, y las adquisiciones posteriores a esa fecha se presentan a su costo histórico de adquisición, deducida la correspondiente depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulada, con excepción de las instalaciones y terrenos, los cuales se presentan a su costo revaluado.

Los ajustes a valor razonable de las categorías instalaciones y terrenos se registraron con contrapartida a “Otras reservas – ajustes a valor razonable de Propiedades, planta y equipos” dentro del Patrimonio.

La última actualización al valor razonable de las categorías terrenos e instalaciones se realizó en el año 2022 de la cual no surgió ajuste al valor razonable reconocido previamente.

La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método de depreciación lineal. En la depreciación de las propiedades, planta y equipo se utilizan las siguientes vidas útiles:

	<u>Años</u>
Muebles y útiles:	3 y 5
Instalaciones:	5,10, 18, 30 y 50
Maquinaria y equipos:	3,6,8,10 y 22
Vehículos	5 y 10
Herramientas	3 y 5

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

2.7 Deterioro del valor de los activos

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades, planta y equipo y los activos intangibles para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Si una pérdida por deterioro del valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o grupo de activos relacionados) se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable (precio de venta menos costos de terminación y venta, en el caso de los inventarios), sin superar el importe que habría sido determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del activo (grupo de activos) en años anteriores. Una reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce inmediatamente en resultados.

2.8 Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos en general son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos futuros ingresen al patrimonio de la Sociedad como consecuencia de las transacciones llevadas a cabo por la misma.

Los ingresos de actividades ordinarias se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neta de descuentos e impuestos asociados con la venta cobrados por cuenta del Gobierno.

2.9 Impuesto a las ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias está representado por el impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias). Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El importe en libros neto de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del ejercicio.

El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del período sobre el que se informa.

El 16 de diciembre de 2025 se promulgó en Uruguay la Ley N° 20.446 de Presupuesto Nacional que introduce el Impuesto Mínimo Complementario Doméstico (IMCD), que impone para ciertas entidades constitutivas de un grupo multinacional un impuesto mínimo del 15% sobre el resultado neto admisible, y que comienza a regir para ejercicios cerrados a partir de la fecha de promulgación de la ley antes mencionada.

A la fecha de los presentes estados financieros, y sobre la base de la normativa vigente y del análisis efectuado por la Sociedad, no se ha reconocido pasivo alguno por concepto de IMCD, en la medida en que no se espera que dicho impuesto genere impacto para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

2.10 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que los términos del arrendamiento transfieran sustancialmente todos los riesgos y las ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado a la Sociedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

La Sociedad mantiene activos en arrendamiento operativo, los cuales se incluyen dentro del costo de los servicios prestados.

3. Supuestos clave en el uso de estimaciones

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio. Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia de la Sociedad.

Los principales supuestos y estimaciones hechas al 31 de diciembre de 2025, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores en libros de los activos o pasivos en el próximo ejercicio, se detallan a continuación:

Provisión para deudores incobrables

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los créditos de dudoso cobro que deben ser provisionados, considerando la existencia de indicios de incobrabilidad y con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

Propiedades, planta y equipo

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar la vida útil, el método de depreciación, el valor residual y el importe recuperable de la propiedades, planta y equipo, con el objetivo de reflejar en sus estados financieros el desgaste que se da en los respectivos bienes por el transcurso del tiempo y su uso.

Propiedades, planta y equipo – valuación

Las instalaciones y los terrenos se miden por sus importes revaluados y los cambios en el valor revaluado se reconocen como “Otro Resultado Integral”. La Sociedad ha contratado a un especialista independiente experto en determinación del valor razonable de instalaciones y terrenos.

Impuesto diferido

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los activos por impuesto diferido que pueden ser reconocidos, en función del tiempo y nivel probable de los futuros beneficios imponibles junto con la planificación estratégica fiscal. Más detalles sobre el impuesto diferido son revelados en la Nota 11.

Instrumentos financieros derivados

La Dirección y Gerencia tienen que realizar estimaciones y supuestos significativos para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros derivados con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo (Otros activos financieros).

	2025	2024
	\$	\$
Caja	70.000	70.000
Bancos	4.573.585.644	1.502.664.362
Colocaciones a plazo - Partes relacionadas (Nota 19)	3.933.666.182	4.250.657.015
	8.507.321.826	5.753.391.377

A continuación se presenta el detalle de las colocaciones a plazo:

1- Colocaciones

	2025	2024
	\$	\$
Depósitos a plazo fijo	3.903.780.600	4.212.787.595
Intereses a cobrar	42.759.428	51.434.647
Intereses a vencer	(12.873.846)	(13.565.227)
	3.933.666.182	4.250.657.015

Al 31 de diciembre de 2025, corresponde a una colocación en la parte relacionada Katoen Natie Group por US\$ 99.991.819, equivalentes a \$ 3.903.780.600, que devenga interés a una tasa anual de 4,24% y vencimiento 28 de enero de 2026.

Al 31 de diciembre de 2024, corresponde a una colocación en la parte relacionada Katoen Natie Group por US\$ 95.601.770, equivalentes a \$ 4.212.787.595, que devenga interés a una tasa anual de 4,83% y vencimiento 24 de enero de 2025.

5. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	2025	2024
	\$	\$
Deudores simples plaza	253.599.186	297.328.940
Deudores del exterior	561.851.471	557.759.291
Otras cuentas por cobrar	1.782.892.495	-
Provisión para deudores incobrables	(19.693.232)	(22.545.498)
	2.578.649.920	832.542.733

Las otras cuentas por cobrar corresponden a las garantías constituidas en el exterior a favor de la Sociedad sobre anticipos realizados al anterior contratista de la obra en curso, las cuales fueron ejecutadas luego de la rescisión del contrato con el mismo, tal cual es revelado en la Nota 18.

Dichas garantías fueron cobradas a comienzos de enero 2026, siendo imputadas directamente al pasivo detallado en la Nota 12.A.

A continuación, se presenta la evolución de la provisión para deudores incobrables:

	\$
Saldo al 1° de enero de 2024	20.379.444
Utilización	2.634.255
Desafectación	(468.201)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	22.545.498
Utilización	(2.570.942)
Desafectación	(281.324)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	19.693.232

6. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía los siguientes saldos:

	2025	2024
	\$	\$
Corriente		
Repuestos	45.316.595	52.968.289
Importaciones en trámite	2.622.806	2.526.566
	47.939.401	55.494.855
No corriente		
Repuestos	112.242.432	106.729.269
	112.242.432	106.729.269

7. Otros activos no financieros

Dentro de otros activos no financieros se registran aquellos activos de la Sociedad de los cuales en su cancelación no se espera recibir efectivo sino un bien o servicio asociado al mismo o la cancelación de una obligación.

	2025	2024
	\$	\$
Anticipos a proveedores	19.768.991	1.462.304.599
Seguros pagados por adelantado	7.320.802	10.394.293
Créditos fiscales	159.215.527	188.846.532
Otros créditos diversos	121.394	2.918.713
	186.426.714	1.664.464.137

Los créditos fiscales al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se componen de la siguiente forma:

	2025	2024
	\$	\$
Anticipos de IRAE	79.841.612	78.664.109
Anticipos de Impuesto al Patrimonio	62.501.099	74.932.808
Otros créditos fiscales	16.872.816	35.249.615
	159.215.527	188.846.532

8. Propiedades, planta y equipo

	Inmuebles (Tierra)	Instalaciones	Maquinaria y equipos	Vehículos	Muebles y útiles	Herramientas	Obras en ejecución	Importaciones en trámite	Total
Costo									
1° de enero de 2024	4.830.220.495	8.539.460.766	637.861.378	15.878.732	50.452.217	4.140.359	1.558.874.220	745.308.820	16.382.196.987
Adquisiciones	-	-	-	676.992	7.355.096	-	2.843.413.611	2.154.026.883	5.005.472.582
Bajas	-	-	(249.474.001)	-	(79.961)	-	-	-	(249.553.962)
Transferencias	-	30.671.466	1.773.220.807	-	28.747.223	1.185.333	(64.312.206)	(1.783.906.886)	(14.394.263)
Al 31 de diciembre de 2024	4.830.220.495	8.570.132.232	2.161.608.184	16.555.724	86.474.575	5.325.692	4.337.975.625	1.115.428.817	21.123.721.344
Adquisiciones	-	-	-	-	3.458.314	-	1.273.405.494	686.454.852	1.963.318.660
Ajuste al precio de las obras en ejecución	-	-	-	-	-	-	(1.303.619.742)	-	(1.303.619.742)
Bajas	-	-	-	-	(11.511.987)	-	-	-	(11.511.987)
Transferencias	-	630.640	82.745.341	-	7.811.152	-	(20.328.151)	(74.105.652)	(3.246.670)
Al 31 de diciembre de 2025	4.830.220.495	8.570.762.872	2.244.353.525	16.555.724	86.232.054	5.325.692	4.287.433.226	1.727.778.017	21.768.661.605
Depreciaciones									
1° de enero de 2024	-	3.542.115.300	571.124.042	14.182.978	47.537.032	3.894.480	-	-	4.178.853.832
Bajas	-	-	(249.474.001)	-	(79.961)	-	-	-	(249.553.962)
Depreciación anual	-	220.314.125	74.386.087	724.978	7.875.303	92.204	-	-	303.392.697
Al 31 de diciembre de 2024	-	3.762.429.425	396.036.128	14.907.956	55.332.374	3.986.684	-	-	4.232.692.567
Bajas	-	-	-	-	(11.511.987)	-	-	-	(11.511.987)
Depreciación anual	-	208.741.177	237.513.286	679.760	13.616.720	329.272	-	-	460.880.215
Al 31 de diciembre de 2025	-	3.971.170.602	633.549.414	15.587.716	57.437.107	4.315.956	-	-	4.682.060.795
Importe en libros									
31 de diciembre de 2025	4.830.220.495	4.599.592.270	1.610.804.111	968.008	28.794.947	1.009.736	4.287.433.226	1.727.778.017	17.086.600.810
31 de diciembre de 2024	4.830.220.495	4.807.702.807	1.765.572.056	1.647.768	31.142.201	1.339.008	4.337.975.625	1.115.428.817	16.891.028.777

Durante el ejercicio 2025, a partir de la rescisión del contrato mencionado en la Nota 18, la Sociedad ejecutó la garantía de cumplimiento asociada al mismo, la cual ascendía a US\$ 32.549.806 equivalentes a \$ 1.303.619.742. Lo obtenido por la ejecución de dicha garantía fue reconocido en obras en ejecución como un ajuste al precio de la obra en construcción, considerando que los costos incrementales que resultaran de la rescisión del contrato superan dicho monto.

Durante el ejercicio 2025 se transfirieron importaciones en trámite a repuestos por \$ 3.246.670 (\$ 14.394.263 al 31 de diciembre de 2024).

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

9. Acreedores comerciales

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía los siguientes saldos:

	2025	2024
	\$	\$
Proveedores nacionales	400.642.219	379.391.525
Proveedores del exterior	68.363.513	16.028.211
	469.005.732	395.419.736

Las cuentas por pagar comerciales y las otras cuentas por pagar no devengan intereses y normalmente se cancelan en 60 días.

10. Otras cuentas por pagar

	2025	2024
	\$	\$
Partes relacionadas (Nota 19)	768.122.227	412.508.287
Acreedores fiscales	130.426.340	120.640.288
Beneficios sociales a pagar	68.365.167	53.028.024
Acreedores por cargas sociales	14.947.324	14.927.498
Seguros a pagar	1.356.807	2.359.265
Sueldos y jornales a pagar	125.386	78.472
Otras deudas	4.055.767	1.077.434
	987.399.018	604.619.268

11. Impuesto a la renta diferido

A continuación se indican los saldos por impuesto a la renta diferido reconocidos por la Sociedad:

	Deudores comerciales	Inventarios	Propiedades, planta y equipo e intangibles	Provisiones	Otros activos/pasivos financieros	Total
Al 1° de enero de 2024	2.790.125	(434.894)	(2.466.598.978)	48.778	591.657	(2.463.603.312)
Cargo a resultados del año - ganancia (pérdida)	(1.665.877)	226.405	(137.975.582)	933.266	(4.641.478)	(143.123.266)
Cargo a patrimonio - otro resultado integral	-	-	-	-	(132.654.323)	(132.654.323)
Al 31 de diciembre de 2024	1.124.248	(208.489)	(2.604.574.560)	982.044	(136.704.144)	(2.739.380.901)
Cargo a resultados del año - ganancia (pérdida)	(1.124.248)	(707.286)	(157.766.093)	25.551	(6.117.638)	(165.689.714)
Cargo a patrimonio - otro resultado integral	-	-	-	-	81.208.636	81.208.636
Al 31 de diciembre de 2025	-	(915.775)	(2.762.340.653)	1.007.595	(61.613.146)	(2.823.861.979)

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

12. Deudas y préstamos que devengan interés

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el capítulo incluye un préstamo sindicado con tres instituciones financieras del exterior (A) y con un organismo multilateral de crédito (B). Ambos préstamos se encontraban contractualmente afectados al financiamiento del contrato principal para la expansión de la terminal especializada de contenedores actualmente en curso. Tal como se menciona en la Nota 18, dicho contrato fue rescindido por la Sociedad habilitando la posible exigencia de pago anticipado de los saldos adeudados por ambos préstamos. A la fecha de cierre de ejercicio la Sociedad no tenía un derecho incondicional de diferir los pagos por al menos 12 meses luego de la fecha de cierre, y en función de la normativa aplicable dichos pasivos deben exponerse como corrientes.

No obstante, a la fecha de emisión del informe se obtuvo la confirmación de parte de las mencionadas instituciones financieras, del mantenimiento de los cronogramas de pago originales. En el caso del préstamo sindicado dicha confirmación se recibió luego de la fecha de cierre, mientras que en el préstamo con el organismo multilateral de crédito la dispensa se firmó antes de la fecha de cierre, pero por un periodo menor a los 12 meses.

A. Préstamo sindicado con tres instituciones financieras del exterior

El saldo por el préstamo sindicado asciende a un total de US\$ 140.809.075 (US\$ 118.248.323 al 31 de diciembre de 2024), equivalentes a \$ 5.497.327.093 (\$ 5.210.730.595 al 31 de diciembre de 2024), más los intereses devengados a dicha fecha por US\$ 2.679.891 (US\$ 2.578.178 al 31 de diciembre de 2024), equivalentes a \$ 104.625.634 (\$ 113.609.984 al 31 de diciembre de 2024).

Los préstamos mencionados tienen pactados vencimientos contractuales semestrales que llegan hasta el 15 de marzo del 2036 y la tasa de interés es la SOFR (*Secured overnight financing rate*) más un margen que oscila entre 0,80% y 1,12% . Para los pagos de capital se acordó un periodo de gracia inicial de dos años que vence en setiembre de 2026.

Dichos préstamos fueron otorgados en el marco de un contrato de préstamo por hasta US\$ 340.800.000 firmado entre la Sociedad y las tres instituciones financieras del exterior el 27 de marzo de 2023 y 7 de agosto de 2023.

En este contrato de préstamo, la Sociedad y Katoen Natie Group S.A. han asumido obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos “covenants financieros”:

Covenant asumido por Katoen Natie Group S.A.

- (a) el apalancamiento financiero consolidado con respecto a cualquier período relevante que finalice el 30 de junio de 2023 y posteriormente no excederá de 4,5;

El plazo para la verificación de estos covenants vence el 30 de junio de 2026, sin embargo se ha verificado que al 31 de diciembre de 2025, Katoen Natie Group S.A. ha dado cumplimiento dichos covenants.

Covenants asumidos por la Sociedad

- (b) el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda del Prestatario con respecto a cualquier Período Relevante que finalice el 31 de diciembre de 2026 y posteriormente será de al menos 1,2 veces.

Se requiere la verificación de este covenant a partir del 31 de diciembre de 2026.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

B. Préstamo con un organismo multilateral del crédito

El saldo por el préstamo con un organismo multilateral de crédito asciende a US\$ 19.075.427 al 31 de diciembre de 2024 y 2025, equivalentes a \$ 744.723.745 (\$ 840.577.760 al 31 de diciembre de 2024), más los intereses devengados a dicha fecha por US\$ 306.978 (US\$ 339.861 al 31 de diciembre de 2024), equivalentes a \$ 11.984.714 (\$ 14.976.315 al 31 de diciembre de 2024).

Este préstamo tiene pactados vencimientos contractuales semestrales que llegan hasta el 15 de marzo del 2036 y la tasa de interés es la SOFR (*Secured overnight financing rate*) más un diferencial aplicable de 1,5%. Para los pagos de capital se acordó un cronograma de amortización semestral con primer vencimiento el 15 de marzo de 2027.

Dicho préstamo fue otorgado en el marco de un contrato de préstamo por un monto agregado de hasta US\$ 102.861.629 firmado entre la Sociedad como prestatario, Katoen Natie International como garante y el organismo multilateral de crédito como prestamista.

En este contrato de préstamo, la Sociedad y Katoen Natie Group S.A. han asumido obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos “covenants financieros”:

Covenants asumidos por Katoen Natie Group S.A.

- (a) Ratio de apalancamiento financiero semestral inferior a 4,5;

Covenants asumidos por la Sociedad

- (b) Índice Histórico de Cobertura del Servicio de la Deuda no menor a 1,2 veces.

En el marco de los contratos de préstamos mencionados anteriormente se han incurrido al 31 de diciembre de 2025 en gastos por US\$ 15.791.667 (US\$ 14.355.173 al 31 de diciembre de 2024), equivalentes a \$ 626.778.087 (\$ 566.774.780 al 31 de diciembre de 2024) que se presentan a dicha fecha como gastos a devengar.

13. Patrimonio

El capital social autorizado asciende a \$ 2.600.000.000, estando integrado por \$ 2.498.830.000 al 31 de diciembre de 2025 y 2024, representado por 249.883.000 acciones al portador, de valor nominal \$ 10 cada una.

Las reservas de utilidades fueron creadas en concordancia con disposiciones legales y de acuerdo con las respectivas decisiones tomadas en Asamblea de Accionistas. El único destino de las mismas es su posterior capitalización.

Las “Otras reservas – Ajustes a valor razonable de Propiedades, planta y equipo” corresponden a la contrapartida por los ajustes a valor razonable efectuados a las categorías de instalaciones y terrenos, tal como se detalla en la Nota 2.6.

Las “Otras reservas – por reexpresiones a valores corrientes”, corresponden a la registración del ajuste por inflación de acuerdo a lo detallado en la Nota 2.1.

Según acta de Asamblea Extraordinaria de fecha 20 de junio de 2025, se resolvió por unanimidad la distribución de dividendos en efectivo por \$ 540.627.865. En cumplimiento de las disposiciones establecidas en el contrato detallado en la Nota 12.A, el 80% del dividendo permanece impago siendo registrado el pasivo correspondiente en “Otras deudas por pagar-partes relacionadas”.

Según acta de Asamblea Extraordinaria de fecha 17 de junio de 2024, se resolvió por unanimidad la distribución de dividendos en efectivo por \$ 65.634.925. En cumplimiento de las disposiciones establecidas en el contrato detallado en la Nota 12.A, el 80% del dividendo permanece impago siendo registrado el pasivo correspondiente en “Otras deudas por pagar-partes relacionadas”.

14. Ingresos de actividades ordinarias

	2025	2024
	\$	\$
Ingreso por servicios prestados	7.763.262.589	8.046.404.107
Bonificaciones otorgadas	(45.875.247)	(4.005.595)
	7.717.387.342	8.042.398.512

15. Costo de los servicios prestados

	2025	2024
	\$	\$
Servicios contratados (Nota 19)	1.609.036.733	1.978.083.277
Arrendamientos de equipos (Nota 19)	920.976.301	1.387.984.853
Depreciaciones y amortizaciones	448.029.190	296.219.627
ANP-Canon y gastos (Nota 19)	344.155.531	432.904.861
Reparaciones maquinarias	307.802.546	271.701.602
Retribuciones personales	301.685.411	268.875.360
Reparaciones varias	108.987.945	128.665.481
Beneficios al personal	83.974.879	80.918.153
Combustible y lubricante	50.888.407	87.385.930
Consumo de repuestos	48.792.687	80.214.457
Cargas sociales	43.900.763	40.278.532
Seguros	15.606.120	14.552.063
Honorarios profesionales	9.921.995	16.202.374
Servicios de amarre	7.772.201	2.439.168
Otros gastos	31.906.043	36.480.269
	4.333.436.752	5.122.906.007

16. Gastos de administración y ventas

	2025	2024
	\$	\$
Retribuciones personales	84.674.196	82.562.148
Honorarios profesionales	69.404.425	19.129.627
Servicios contratados (Nota 19)	52.393.896	49.033.536
Impuestos	29.109.961	47.530.986
Publicidad	28.830.547	16.075.199
Eventos	22.906.528	16.591.433
Beneficios al personal	20.297.854	19.506.771
Depreciaciones y amortizaciones	12.973.320	7.295.363
Cargas sociales	11.976.433	12.015.710
Alquileres (Nota 19)	11.654.746	11.344.277
Gastos de viajes	10.922.001	14.298.122
Servicios de seguridad	5.630.937	10.509.264
Seguros	514.097	547.163
Incobrables	(281.324)	(468.201)
Otros gastos	18.298.669	19.346.553
	379.306.286	325.317.951

17. Impuesto a la renta

	2025	2024
	\$	\$
Impuesto corriente	(86.000.000)	(59.000.000)
Impuesto diferido (Nota 11)	(165.689.714)	(143.123.266)
	(251.689.714)	(202.123.266)

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa del 25% establecido por las normas fiscales vigentes al resultado contable del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	\$
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a la renta	3.209.729.409
Depreciaciones	150.921.647
Intereses perdidos	(360.361.976)
Rentas no gravadas por IRAE	420.548.369
Gastos asociados a rentas no gravadas	(177.498.452)
Otros ajustes	184.509.783
Resultado fiscal	3.427.848.780
Tasa del impuesto a la renta	25%
Impuesto antes de exoneración por inversiones	856.962.195
Exoneración por inversiones	(770.962.195)
Cargo contable por impuesto a la renta del ejercicio	86.000.000
Tasa efectiva	2,68%

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, la Sociedad ha presentado ante la COMAP un proyecto de inversión a efectos de obtener la declaratoria promocional y así poder obtener los correspondientes beneficios fiscales. A la fecha aún no se cuenta con la resolución de la COMAP.

De acuerdo al formulario de inicio de trámite la inversión elegible comprometida asciende a UI 2.865.255.241, y el porcentaje de exoneración 67,72%, por lo tanto se prevé una exoneración de IRAE de UI 1.940.350.849.

Al 31 de diciembre de 2025, y de acuerdo con el marco normativo, la Sociedad ha utilizado parcialmente dicha exoneración, quedando un saldo remanente aproximado de (UI) 1.716.723.818.

18. Contingencias

La Sociedad mantenía un contrato con el constructor principal para la expansión de la terminal de contenedores mencionada en la Nota 1. El 4 de diciembre de 2025, aplicando el procedimiento previsto en el contrato, la Sociedad decidió la rescisión de dicho acuerdo alegando incumplimientos contractuales.

Como consecuencia de dicha rescisión y tal cual estaba previsto en el contrato, se inició un proceso de arbitraje internacional que tiene a la Sociedad como demandante donde solicita los daños y perjuicios derivados de la culminación de dicho contrato.

Atendiendo la etapa inicial del arbitraje, los asesores legales de la Sociedad no cuentan con elementos que permitan anticipar la probabilidad de éxito o la identificación de posibles resultados adversos en relación con dicho proceso.

En consecuencia, la Sociedad no ha contabilizado ningún activo/pasivo relacionado en los estados financieros.

19. Transacciones entre partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los saldos con partes relacionadas responden al siguiente detalle:

	2025	2024
	\$	\$
<u>Efectivo</u>		
Katoen Natie Group	3.933.666.182	4.250.657.015
<u>Otras cuentas por pagar</u>		
Nelsury S.A.	631.926.501	280.516.404
Seaport Terminals Montevideo S.A.	13.997.340	59.649.567
Sonja NV	232.556	3.210.843
Katoen Natie International	121.277.790	68.443.778
Seaport Terminals NV	688.040	687.695
	768.122.227	412.508.287

Los saldos pasivos con partes relacionadas se generan básicamente por la operativa comercial, no habiéndose pactado tasa de interés ni vencimiento.

El saldo mantenido con Nelsury S.A. incluye \$ 465.418.010 (\$ 58.941.687 al 31 de diciembre de 2024), correspondiente a dividendos a pagar, los cuales se encuentran retenidos tal como lo requieren las condiciones generales del préstamo descrito en la Nota 12.A.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Los resultados por operaciones con partes relacionadas son los siguientes:

	2025	2024
	\$	\$
<u>Costo de los servicios prestados</u>		
ANP – Canon y gastos	344.155.531	432.904.861
Nelsury S.A. – Arrendamiento de equipos	920.707.551	1.387.587.066
Nelsury S.A. – Servicios contratados	1.194.212.016	1.545.607.813
Seaport Terminals Montevideo S.A. – Servicios contratados	192.632.570	213.628.583
Sonja NV - servicios contratados	2.107.675	3.210.843
Sonja NV - otros gastos	80.944	5.036.665
	2025	2024
	\$	\$

Gastos de administración y ventas

Seaport Terminals Montevideo S.A. - Alquileres	11.654.746	10.995.905
Seaport Terminals Montevideo S.A. - Servicios contratados	-	41.858.170
Nelsury S.A. – Servicios contratados	13.864.673	12.529.156
Seaport Terminals N.V. – Servicios contratados	8.322.002	7.820.976
Sonja NV - servicios contratados	1.860.943	-

Otros ingresos

Nelsury S.A.	274.197	43.517
--------------	---------	--------

Resultados financieros

Katoen Natie Group - intereses ganados	175.366.989	201.745.481
--	-------------	-------------

No existieron remuneraciones a Directores al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Durante el ejercicio 2025, y como parte de los requisitos del préstamo otorgado por el organismo multilateral de crédito descrito en la Nota 12, Katoen Natie International S.A. otorgó una garantía del cumplimiento de las condiciones de dicho préstamo. Esta garantía estuvo vigente durante todo el ejercicio 2025 y tuvo un costo de US\$ 1.553.211, equivalentes a \$ 62.029.018 (US\$ 1.553.211, equivalentes a \$ 59.515.924 al 31 de diciembre de 2024).

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

20. Otros activos/pasivos financieros

A. Contratos swaps de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad cuenta con cinco contratos de swap de tasas de interés por un importe nominal total de US\$ 443.704.281, mediante los cuales la Sociedad pagará interés sobre dicho importe nominal a una tasa fija que oscila entre 3,1750 % y 3,5075%, y recibe interés a una tasa variable SOFR sobre el mismo importe nominal.

Los contratos swap se utiliza para cubrir la exposición a los cambios en el valor razonable de los préstamos mencionado en la nota 12, los cuales devengan intereses a una tasa SOFR + más un margen que oscila entre 0,80% y 1,5%.

El impacto del instrumento de cobertura en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Monto nominal US\$	Valor neto en libros US\$ Activo/(Pasivo)	Valor neto en libros \$UY Activo/(Pasivo)	Partida del estado de situación financiera	Cambio en el valor razonable con cargo en el otro resultado integral
56.861.630	(279.188)	(10.899.806)	Otros pasivos financieros	(31.528.057)
46.000.000	(216.634)	(8.457.608)	Otros pasivos financieros	(18.372.443)
127.815.994	2.280.190	89.020.898	Otros activos financieros	(67.060.012)
127.815.994	2.329.899	90.961.628	Otros activos financieros	(67.030.383)
85.210.663	434.781	16.974.281	Otros activos financieros	(46.563.197)
443.704.281	4.549.048	177.599.393		(230.554.092)

La ineffectividad de la cobertura que se reconoció en el estado de resultados en el ejercicio 2025 ascendió a US\$ 445.212, equivalentes a \$ 17.429.085, impactando en el “Otro resultado integral neto del ejercicio” por \$ 13.071.813 (perdida).

El impacto del instrumento de cobertura en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Monto nominal US\$	Valor neto en libros US\$ Activo	Valor neto en libros \$UY Activo	Partida del estado de situación financiera	Cambio en el valor razonable con cargo en el otro resultado integral
56.861.630	797.562	35.145.377	Otros activos financieros	26.359.033
46.000.000	410.823	18.103.347	Otros activos financieros	13.577.510
127.815.994	4.562.683	201.059.206	Otros activos financieros	150.794.405
127.815.994	4.611.385	203.205.277	Otros activos financieros	141.668.208
85.210.663	2.019.640	88.997.454	Otros activos financieros	59.997.299
443.704.281	12.402.093	546.510.661		392.396.455

La ineffectividad de la cobertura que se reconoció en el estado de resultados en el ejercicio 2024 ascendió a \$ 38.616.957.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

B. Contratos de forward de divisas

Durante el presente ejercicio, la Sociedad efectuó con una institución financiera contratos de forward de moneda. Al 31 de diciembre de 2025 se encuentra pendiente un contrato de compra de euros, a liquidarse en el mes de enero de 2026, por un total de Euros 31.040.655 (2024: Euros 44.732.548). Por dichos contratos se reconoce al cierre del ejercicio un activo por \$ 7.052.870 (2024: \$20.051.046) que se expone en “Otros activos financieros - corrientes”. El detalle es el siguiente:

	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Monto comprado (Euros)	Monto Vendido (US\$)	Valor razonable (US\$)	Valor razonable (\$)
Al 31 de diciembre de 2025						
Contrato de forward de moneda	5/12/2025	6/1/2026	31.040.655	36.242.169	180.652	7.052.828
Al 31 de diciembre de 2024						
Contrato de forward de moneda	13/12/2024	7/1/2025	44.732.548	47.031.568	455.023	20.051.046

El cargo a resultados por los contratos de forward de divisas se incluye en “Resultados financieros – resultados por forwards, neto” y ascendió a una ganancia de \$ 113.958.051 (pérdida por \$ 132.109.795 al 31 de diciembre de 2024).

21. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

La Sociedad cuenta con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y efectivo que provienen directamente de sus operaciones. La Sociedad no posee inversiones financieras disponibles para la venta durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

La Sociedad se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, como consecuencia de mantener instrumentos financieros.

La estructura de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de los eventos de incertidumbre financiera a que pueda estar expuesta la Sociedad. Es responsabilidad de la Administración, la evaluación y gestión del riesgo financiero.

21.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los riesgos de mercado incluyen el riesgo de tasas de interés, el riesgo de variabilidad de los tipos de cambio, y otros riesgos de precios.

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Sociedad a dicho riesgo se refiere básicamente a las obligaciones de deuda a largo plazo con tasas de interés variables las cuales se detallan en la Nota 12.

Para administrar este riesgo, la Sociedad celebra contratos de swaps de tasa de interés, en los cuales acuerda intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia entre los importes de intereses calculados a tasa fija y a tasa variable con referencia a un monto de capital nocional acordado.

Riesgo de tasas de cambio

El riesgo de tasas de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio.

La Sociedad mantiene instrumentos financieros en dólares estadounidenses y euros, por lo cual está expuesto a la variación de los tipos de cambio.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	2025			2024		
	US\$	Euros	Equivalente en \$	US\$	Euros	Equivalente en \$
ACTIVOS						
Efectivo y equivalentes de efectivo	217.768.978	2.930	8.502.053.088	130.542.315	7.817	5.752.836.042
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	66.049.792	-	2.578.649.920	18.872.059	-	831.616.152
Otros activos no financieros	128.924	-	5.033.322	247.626	-	10.911.887
Otros activos financieros	5.225.523	-	204.009.635	12.857.117	-	566.561.707
TOTAL ACTIVOS	289.173.217	2.930	11.289.745.965	162.519.117	7.817	7.161.925.788
PASIVOS						
Deudas y préstamos que devengan interés	146.817.015	-	5.731.883.099	125.886.616	-	5.547.319.621
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	22.908.260	3.753.022	1.066.509.761	6.097.816	1.046.537	316.686.174
Provisiones	103.234	-	4.030.377	89.143	-	3.928.177
Otros pasivos financieros	495.823	-	19.357.414	-	-	-
TOTAL PASIVOS	170.324.332	3.753.022	6.821.780.651	132.073.575	1.046.537	5.867.933.972
POSICIÓN NETA ACTIVA/(PASIVA)	118.848.885	(3.750.092)	4.467.965.314	30.445.542	(1.038.720)	1.293.991.816

Sensibilidad a las tasas de cambio

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de cambio del dólar estadounidense y el euro, considerando que todas las otras variables permanecerán constantes:

Cambio en la tasa del US\$	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos (*)	Efecto sobre el patrimonio (*)
	\$	\$
10%	446.237.997	463.997.932
-5%	(223.118.998)	(231.998.966)

Cambio en la tasa del Euro	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
	\$	\$
10%	(17.201.394)	(17.201.394)
-5%	8.600.697	8.600.697

(*) La diferencia en el efecto sobre el patrimonio y sobre la ganancia antes de impuestos, corresponden a los instrumentos de cobertura registrados en activos y pasivos financieros cuyas variaciones son registrada directo en patrimonio a través del otro resultado integral sin afectar el resultado del ejercicio.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

21.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla las obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial, y que ello resulte en una pérdida financiera. Estos riesgos se ven reflejados principalmente en los deudores comerciales y en los activos financieros, incluyendo saldos con bancos y otros instrumentos financieros.

El riesgo de crédito se encuentra concentrado principalmente en el crédito con la Sociedad controlante; por lo que se considera que dicho riesgo se encuentra minimizado, siendo la máxima exposición el valor contable al cierre del ejercicio.

21.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago.

Normalmente la Sociedad cuenta con niveles razonables de liquidez, y existe un monitoreo periódico de la Dirección y Gerencia de la empresa sobre los flujos de caja esperados.

22. Garantías vigentes

Al 31 de diciembre de 2025, respondiendo a los requisitos establecidos por los Decretos N° 137/001 y 114/021, está vigente la garantía de cumplimiento de contrato a favor de la Administración Nacional de Puertos otorgada por Nelsury S.A., por un total de US\$ 9.280.000 (2024: US\$ 9.123.074), por concepto de cumplimiento de contrato de gestión integral de la terminal de contenedores del Puerto de Montevideo, otorgado entre Terminal Cuenca del Plata S.A. y la Administración Nacional de Puertos.

Para cumplir con lo anterior, al 31 de diciembre de 2025 existe una garantía en una institución financiera local por el importe mencionado anteriormente y con vencimiento 30 de setiembre de 2026.

23. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Terminal Cuenca del Plata S.A. por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025, fueron aprobados para su emisión por la Gerencia de la Sociedad el 27 de marzo de 2026.

24. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

Tal como se explica en la Nota 5, el 12 de enero de 2026 la Sociedad fue notificada por las entidades financieras del exterior, con las que mantiene el préstamo detallado en la Nota 12, de la acreditación a su favor de US\$ 45.667.183 (equivalentes a \$ 1.782.892.495) correspondientes a las garantías por los anticipos efectuados al constructor de la ampliación de la terminal de contenedores, ejecutadas junto con la rescisión del contrato con dicho constructor.

En la confirmación de saldos al cierre del ejercicio, las entidades financieras del exterior con las que se mantiene el préstamo detallado en la Nota 12, mantienen los plazos contractuales para la cancelación del mismo, los cuales van de setiembre de 2026 a marzo de 2036.

Adicionalmente a lo comentado en los párrafos anterior, con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente los estados financieros de la Sociedad.